



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(3.14) 20,600

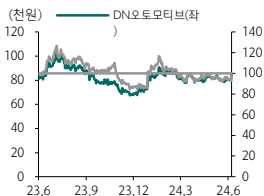
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,566.36
52주 최고/최저(원)	22,450/15,560
시가총액(십억원)	1,205.3
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	58,510.9
60일 평균 거래량(천주)	83.0
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	4.22
주요주주 지분율(%)	
김상현 외 5인	52.16

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	803	931	3,156	3,269
영업이익	70	90	422	490
세전이익	63	94	254	390
순이익	46	81	181	275
EPS	4,596	8,088	18,098	27,495
증감율	(30.2)	76.0	123.8	51.9
PER	5.6	8.9	3.5	2.7
PBR	0.4	1.0	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.3	5.9	6.0	4.9
ROE	7.3	11.4	20.7	24.1
BPS	63,361	71,843	88,228	114,693
DPS	2,000	2,000	2,500	3,000



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 03월 17일 | 기업분석

DN오토모티브 (007340)

DN솔루션즈의 상장 소식

DN솔루션즈가 5월 16일 거래소 상장될 예정

DN오토모티브가 84.83% 지분을 가진 DN솔루션즈가 거래소 상장을 결정했다. 총 일반공모 주식수는 1,753.7만주인데, 이 중 43%인 757.7만주는 신주 발행이고, 57%인 996.0만주는 구주 매출이다. 공모 희망가는 65,000원~89,700원으로 총 공모 금액은 1.14조원~1.57조원인 것이다. 총 공모주식 중 우리사주에 20% 우선 배정되고, 나머지 80%를 개인/기관 투자자에 배정된다. 수요 예측일은 4월 14일(해외)/22일(국내)부터 4월 28일까지이다. 공모금액은 4월 30일에 확정되고, 우리사주/일반공모 청약이 5월 7일~8일 이어진다. 5월 12일 납입을 거쳐 주식시장에 상장되는 예정일은 5월 16일이다. DN솔루션즈의 주식수는 상장 전 5,556.0만주에서 상장 후 6,313.7만주로 13.6% 증가하게 된다. 상장 시가총액은 약 4.10조원~5.66조원(공모 희망가 65,000원~89,700원 기준)이다. 한편, DN솔루션즈의 2024년 매출액/영업이익은 각각 2.11조원/4,105억원(영업이익률 19.4%)였다.

DN오토모티브의 지분율은 84.8%에서 69.4%로 하락

DN솔루션즈는 757.7만주의 신주를 발행하면서 총 4,925억원~6,796억원(공모 희망가 65,000원~89,700원 기준)의 자금을 조달하게 된다. 이 중 공모관련 비용을 제외하고, 약 총 4,888억원~6,750억원을 향후 3년에 걸쳐 시설투자 자금으로 사용할 계획이다. 구주 매출의 경우, 기존 대주주였던 지엠티홀딩스(DN오토모티브가 100% 지분을 들고 있는 SPC)가 보유주식 4,713만주 중 7.1%인 332.6만주를 매각하고(금액 2,162억원~2,984억원), F들이었던 케이에스텍스터 및 사모투자들이 나머지 663.4만주를 매각한다. DN오토모티브가 지엠티홀딩스를 통해 가지고 있던 DN솔루션즈의 지분율은 상장 전 84.8%에서 상장 후 69.4%로 하락하게 된다. 상장 후 보유지분의 금액은 약 2.85조원~3.93조원(공모 희망가 65,000원~89,700원 기준)이 된다.

DN오토모티브의 부채비율이 100% 이하로 하락할 전망

DN오토모티브의 현재 시가총액은 1.2조원이다. 2024년 지배주주 순이익인 2,849억원 대비 P/E .4.2배 수준인데, DN솔루션즈가 상장된 후 지분율이 하락하면서 5.0배 수준으로 높아지게 된다. 하지만, 여전히 낮은 수준의 Valuation이고, 구주 매출로 유입된 현금으로 차입금을 축소하게 되어 부채비율이 131%에서 100% 이하로 개선되며, 여전히 69.4%에 대한 지분가치(2.85조원~3.93조원)가 현재 시가총액의 2배 이상이라는 점 등을 감안할 때 현재 주가는 저평가된 상태라는 판단이다.

도표 1. DN오토모티브의 자회사인 DN솔루션즈 상장 내용

대구분	소구분	내용	단위
일반공모	주식수	17,537,000	주
	신주 발행	7,576,594	주
	구주 매출	9,960,406	주
	신주 발행 비중	43%	
	구주 매출 비중	57%	
	공모 희망가(최저)	65,000	원
	공모 희망가(최고)	89,700	원
	공모 금액(최저가 기준)	1,139.9	십억원
	공모 금액(최고가 기준)	1,573.1	십억원
	우리사주 우선배정비율	20%	
	우리사주 배정주식수	3,507,400	주
	일반공모 배정비율	80%	
	일반공모 배정주식수	14,029,600	주
	일반청약자 25% 배정시	4,384,250	주
	일반청약자 30% 배정시	5,261,100	주
	기관투자자 55% 배정시	9,645,350	주
	기관투자자 75% 배정시	13,152,750	주
신주 발행	주식수	7,576,594	주
	증자전 주식수	55,560,479	주
	증자 비율	13.6%	
	공모 희망가(최저)	65,000	원
	공모 희망가(최고)	89,700	원
	공모 금액(최저가 기준)	492.5	십억원
	공모 금액(최고가 기준)	679.6	십억원
	신주 발행후 주식수	63,137,073	주
	예상 시가총액(최저)	4,104	십억원
	예상 시가총액(최고)	5,663	십억원
구주 매출	주식수	9,960,406	주
	지엠티홀딩스	3,326,420	주
	케이에스텍스터	3,584,538	주
	한국투자제조역신제1호사모투자	2,511,311	주
	화인케이비기업재무안정제1호 사모투자	358,758	주
	에스케이에스한국투자제1호 사모투자	179,379	주

자료: DN오토모티브, DN솔루션즈, 하나증권

도표 2. DN솔루션즈 상장 일정

구분	날짜
수요 예측일 (국내)	4월 22일~28일
수요 예측일 (해외)	4월 14일~28일
공모가액 확정일	4월 30일
우리사주 청약일	5월 7일
일반공모 청약일	5월 7일~8일
납입일	5월 12일
신주 상장일	5월 16일 (예상)

자료: DN솔루션즈, 하나증권

도표 3. DN솔루션즈의 상장 전후 주요 주주별 지분율

(단위: 주, 십억원)

보유자	구주 매출전			구주 매출			신주 발행		구주 매출후		
	보유주식수	지분율		매출주식수	비율	금액	발행주식수	금액	보유증권수	지분율	금액
지엠티홀딩스	47,134,224	84.8%		3,326,420	7.1%	216.2			43,807,804	69.4%	2,847.5
케이에스텍스터	5,376,807	9.7%		3,584,538	66.7%	233.0			1,792,269	2.8%	116.5
한국투자제조역신제1호 사모투자	2,511,311	4.5%		2,511,311	100.0%	163.2					
화인케이비기업재무안정제1호 사모투자	358,758	0.6%		358,758	100.0%	23.3					
에스케이에스한국투자제1호 사모투자	179,379	0.3%		179,379	100.0%	11.7					
구주 매출 후 소액주주 보유분									9,960,406	15.8%	
신주 발행 후 소액주주 보유분							7,576,594	492.5	7,576,594	12.0%	
총 주식수	55,560,479	100.0%		9,960,406		647.4	7,576,594	492.5	63,137,073	100.0%	4,103.9

주: 금액은 공모 희망가 중 최저 6.5만원 기준임

자료: DN솔루션즈, 하나증권

도표 4. DN솔루션즈와 DN오토모티브의 최근 3개년 실적

(단위: 십억원)

회사	DN솔루션즈				DN오토모티브			
구분	2022년	2023년	2024년	증가율	2022년	2023년	2024년	증가율
매출액	2,176.3	2,102.3	2,112.0	0%	3,156.4	3,269.2	3,434.5	5%
매출총이익	601.2	689.3	681.7	-1%	732.7	825.7	896.7	9%
영업이익	361.8	436.2	410.5	-6%	421.5	490.4	522.9	7%
세전이익	297.8	405.7	419.1	3%	253.5	390.2	421.8	8%
순이익	224.4	320.4	299.1	-7%	180.9	274.8	284.9	4%
자산	1,786.3	1,824.8	2,078.3	14%	4,591.6	4,567.4	5,006.0	10%
부채	1,143.1	957.1	883.2	-8%	3,460.1	3,173.0	2,835.3	-11%
자본	643.2	867.7	1,195.2	38%	1,131.5	1,394.4	2,170.8	56%
매출총이익률	27.6%	32.8%	32.3%		23.2%	25.3%	26.1%	
영업이익률	16.6%	20.7%	19.4%		13.4%	15.0%	15.2%	
순이익률	10.3%	15.2%	14.2%		5.7%	8.4%	8.3%	
부채비율	177.7%	110.3%	73.9%		305.8%	227.5%	130.6%	

자료: DN솔루션즈, DN오토모티브, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	930	803	931	3,156	3,269
매출원가	786	679	781	2,424	2,444
매출총이익	144	124	150	732	825
판매비	64	54	60	311	335
영업이익	80	70	90	422	490
금융손익	1	1	0	(106)	(129)
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	7	(7)	4	(62)	29
세전이익	88	63	94	254	390
법인세	19	16	24	69	107
계속사업이익	68	48	70	185	283
중단사업이익	0	1	15	0	0
당기순이익	68	48	85	185	283
비배주주지분 순이익	2	2	4	4	9
지배주주순이익	66	46	81	181	275
지배주주지분포괄이익	68	44	92	176	286
NOPAT	63	52	67	307	356
EBITDA	115	110	127	492	567
성장성(%)					
매출액증가율	2.3	(13.7)	15.9	239.0	3.6
NOPAT증가율	18.9	(17.5)	28.8	358.2	16.0
EBITDA증가율	9.5	(4.3)	15.5	287.4	15.2
영업이익증가율	11.1	(12.5)	28.6	368.9	16.1
영업이익(지배주주)순이익증가율	17.9	(30.3)	76.1	123.5	51.9
EPS증가율	18.0	(30.2)	76.0	123.8	51.9
수익성(%)					
매출총이익률	15.5	15.4	16.1	23.2	25.2
EBITDA이익률	12.4	13.7	13.6	15.6	17.3
영업이익률	8.6	8.7	9.7	13.4	15.0
계속사업이익률	7.3	6.0	7.5	5.9	8.7

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	6,584	4,596	8,088	18,098	27,495
BPS	60,637	63,361	71,843	88,228	114,693
CFPS	13,431	12,315	14,453	52,670	60,364
EBITDAPS	11,544	10,984	12,753	49,259	56,724
SPS	93,033	80,358	93,131	315,827	327,120
DPS	1,500	2,000	2,000	2,500	3,000
주가지표(배)					
PER	4.5	5.6	8.9	3.5	2.7
PBR	0.5	0.4	1.0	0.7	0.6
PCFR	2.2	2.1	5.0	1.2	1.2
EV/EBITDA	2.7	2.3	5.9	6.0	4.9
PSR	0.3	0.3	0.8	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	10.9	7.3	11.4	20.7	24.1
ROA	7.2	4.8	5.4	3.9	6.0
ROIC	13.1	11.8	10.8	9.7	11.3
부채비율	45.6	46.9	108.0	305.8	227.5
순부채비율	(0.5)	(4.3)	4.8	181.6	128.7
이자보상배율(배)	24.3	24.3	18.3	3.7	3.4

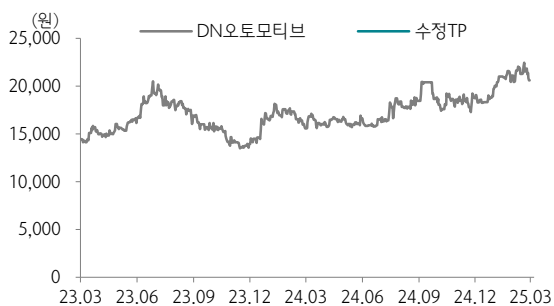
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	432	476	1,077	1,776	1,740
금융자산	123	168	572	654	629
현금성자산	123	168	572	509	442
매출채권	138	148	161	385	414
재고자산	137	132	184	660	627
기타유동자산	34	28	160	77	70
비유동자산	480	486	408	2,816	2,827
투자자산	133	158	92	81	71
금융자산	132	157	92	80	71
유형자산	320	297	291	712	749
무형자산	21	24	21	1,984	1,969
기타비유동자산	6	7	4	39	38
자산총계	912	962	1,485	4,592	4,567
유동부채	268	291	558	1,358	1,405
금융부채	117	130	401	694	730
매입채무	101	107	101	340	318
기타유동부채	50	54	56	324	357
비유동부채	17	16	213	2,102	1,768
금융부채	4	10	205	2,016	1,693
기타비유동부채	13	6	8	86	75
부채총계	286	307	771	3,460	3,173
지배주주지분	602	627	711	875	1,139
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	3	3	4	4	4
자본조정	(290)	(293)	(279)	(279)	(279)
기타포괄이익누계액	(3)	(8)	3	(5)	12
이익잉여금	888	919	979	1,150	1,397
비지배주주지분	24	28	3	257	255
자본총계	626	655	714	1,132	1,394
순금융부채	(3)	(28)	34	2,055	1,795

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	91	106	41	153	356
당기순이익	68	48	85	185	283
조정	49	58	38	180	132
감가상각비	35	40	38	71	77
외환거래손익	14	21	11	47	57
지분법손익	0	0	(19)	0	(0)
기타	0	(3)	8	62	(2)
영업활동 자산부채 변동	(26)	(0)	(82)	(212)	(59)
투자활동 현금흐름	(94)	(48)	(68)	(1,746)	(90)
투자자산감소(증가)	(33)	(25)	66	11	10
자본증가(감소)	(56)	(17)	(30)	(53)	(88)
기타	(5)	(6)	(104)	(1,704)	(12)
재무활동 현금흐름	(29)	(14)	445	1,540	(335)
금융부채증가(감소)	(19)	18	463	2,093	(294)
자본증가(감소)	0	0	1	0	0
기타재무활동	(1)	(15)	3	(540)	(11)
배당지급	(9)	(17)	(22)	(13)	(30)
현금의 증감	(29)	45	404	(62)	(67)
Unlevered CFO	134	123	144	526	603
Free Cash Flow	28	85	6	97	266

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DN오토모티브



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.23	Not Rated	-	-	-
23.6.16	Neutral	-	-	-
22.11.9	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 15일